

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 17520111151150

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

企业公益性捐赠会影响银行借款利率么？  
——基于中国 A 股市场上市公司的经验证据

Does Corporate Philanthropic Giving Impact Cost of Bank  
Loan?---Evidence from China

崔建南

指导教师姓名: 杜兴强 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2014 年 4 月

论文答辩时间: 2014 年 5 月

学位授予日期: 2014 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2014 年 4 月



## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

## 摘要

公益性捐赠是企业履行其社会责任的最高层次。伴随着中国资本市场的长足发展和企业经济实力的逐渐增强,中国自然灾害频发的国情更是加快了中国企业履行社会责任的进程,越来越多的上市公司,把公益性捐赠作为其履行企业社会责任的主要途径。

本文搜集了 2008 年到 2012 年 5 年间中国 A 股上市公司公益性捐赠、利息支出和银行借款的经验数据,运用实证的研究方法,分别对 2008 年的样本数据、2008 年到 2012 年的样本数据以及引入捐赠频率概念后按照捐赠频率分组后的样本数据,按照构建的模型进行了多元回归,以研究企业公益性捐赠对企业所取得的银行借款利率的影响。

研究结果表明:(1)限定其他条件,进行公益性捐赠的上市公司相对于未进行公益性捐赠的上市公司而言,取得的银行借款利率相对较低。(2)限定其他条件,进行公益性捐赠的上市公司,随着捐赠数额从零开始增加到某个临界数额的过程中,该公司所取得的银行借款利率将随之下降;随着捐赠数额超过某个临界数额继续增加的过程中,该公司所取得的银行借款利率又随之上升。公益性捐赠与银行借款利率之间呈开口向上的 U 型曲线关系。(3)限定其他条件,比较高捐赠频率与低捐赠频率的企业样本组,发现公益性捐赠与银行借款利率的相关关系在高捐赠频率的企业样本组中得到增强;而在低捐赠频率的企业样本组中得到削弱。

本文的研究结论丰富了企业公益性捐赠与银行借款成本这一领域的研究成果,对于指导企业践行战略性的公益性捐赠方式,通过理性的公益性捐赠行为,向银行传递积极的信号,为企业带来有利的经济后果,提供了重要启示。

**关键词:** 公益性捐赠; 银行借款; 社会责任

## Abstract

Corporate philanthropic giving is considered the highest level of enterprises' fulfillment of their social responsibility. With the substantial development of the Chinese capital market and the strengthening of enterprises' economic power, also with the frequent occurrence of natural disasters, the process of Chinese enterprises' fulfillment of their social responsibility is speeding up. An increasing number of listed corporations turn to corporate philanthropic giving as the main method to fulfil their corporate social responsibility.

This dissertation collects data on corporate philanthropic giving, interest expense and bank loan from 2008 to 2012 from firms listed in the Chinese A-share stock market; then empirically examines the samples of 2008, 2008 to 2012 and the ones classified by implanting the concept of donation frequency respectively, in order to illustrate the correlation between corporate philanthropic giving and cost of bank loan.

The results indicate that: (1) *ceteris paribus*, compared with listed companies which do not donate, those that do enjoy lower cost of bank loan. (2) *ceteris paribus*, for listed companies that do donate, with the increasing of donation amount, the cost of bank loan will first decrease, then increase significantly, demonstrating a U-shaped pattern between corporate philanthropic giving and cost of bank loan. (3) *ceteris paribus*, stronger correlation can be found in the high donation frequency group; while in the low donation frequency group exists a weaker link between donation amount and cost of bank loan.

The results of this dissertation enrich the literature on corporate philanthropic giving and cost of bank loan; it also provides guidance for enterprises putting strategic philanthropy into practice, sending positive signals to banks and bringing back favorable economic results.

**Key Words:** Corporate Philanthropic Giving; Cost of Bank Loan; Corporate Social Responsibility

# 目录

摘要 .....	I
Abstract .....	II
第一章 绪论 .....	1
1.1 研究背景 .....	1
1.2 研究问题 .....	3
1.3 研究方法和框架 .....	4
1.3.1 研究方法 .....	4
1.3.2 研究框架 .....	5
1.4 研究意义和贡献 .....	6
第二章 文献综述 .....	8
2.1 企业公益性捐赠领域的文献回顾 .....	8
2.1.1 企业公益性捐赠领域的国外文献回顾 .....	8
2.1.2 企业公益性捐赠领域的国内文献回顾 .....	11
2.2 银行借款成本以及银行贷款利率定价领域的文献回顾 .....	14
2.2.1 银行借款成本领域的文献回顾 .....	14
2.2.2 银行贷款利率定价领域的文献回顾 .....	16
第三章 理论分析与研究假设的提出 .....	18
3.1 理论分析 .....	18
3.2 研究假设的提出 .....	20
第四章 研究设计与样本选择 .....	23
4.1 模型与变量 .....	23
4.2 样本选择与数据来源 .....	25
第五章 描述性统计及其分析 .....	26
5.1 变量的描述性统计 .....	26
5.1.1 2008 年样本变量的描述性统计 .....	26

5.1.2 2008 年--2012 年样本变量的描述性统计 .....	27
<b>5.2 变量的相关性分析 .....</b>	<b>29</b>
5.2.1 2008 年样本变量的相关性分析 .....	29
5.2.2 2008 年--2012 年样本变量的相关性分析 .....	31
<b>5.3 捐赠与否与银行借款利率均值的 T 检验 .....</b>	<b>35</b>
5.3.1 2008 年样本的银行借款利率均值 T 检验 .....	35
5.3.2 2008 年--2012 年样本的银行借款利率均值 T 检验 .....	36
<b>第六章 实证研究结果及其分析 .....</b>	<b>37</b>
6.1 2008 年样本的多元回归分析 .....	38
6.2 2008 年—2012 年样本的多元回归分析 .....	40
6.3 2008 年—2012 年样本按捐赠频率分组的多元回归分析 .....	42
6.4 稳健性测试 .....	46
6.4.1 提前一期公益性捐赠变量用以稳健性测试 .....	46
6.4.2 滞后一期银行借款利率变量用以稳健性测试 .....	48
<b>第七章 总结 .....</b>	<b>51</b>
7.1 研究结论 .....	51
7.2 启示与建议 .....	51
7.3 局限及进一步的研究方向 .....	53
<b>参考文献 .....</b>	<b>55</b>
<b>附录 .....</b>	<b>59</b>
<b>致谢 .....</b>	<b>62</b>



# Contents

<b>Abstract.....</b>	<b>II</b>
<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Research Background.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Research Issues.....</b>	<b>3</b>
<b>1.3 Research Train of Thought and Structure .....</b>	<b>4</b>
1.3.1 Research Train of Thought .....	4
1.3.2 Research Structure .....	5
<b>1.4 Research Significance and Contributions.....</b>	<b>6</b>
<b>Chapter 2 Literature Review .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1 Research on Corporate philanthropic Giving.....</b>	<b>8</b>
2.1.1 Foreign Research on Corporate Philanthropic Giving.....	8
2.1.2 Domestic Research on Corporate Philanthropic Giving.....	11
<b>2.2 Research on Cost of Bank Borrowing and Bank Loan Interest Rate .....</b>	<b>14</b>
2.2.1 Research on Cost of Bank Borrowing .....	14
2.2.2 Research on Bank Loan Interest Rate.....	16
<b>Chapter 3 Theoretical Analysis and Research Hypotheses .....</b>	<b>18</b>
<b>3.1 Theoretical Analysis.....</b>	<b>18</b>
<b>3.2 Research Hypotheses .....</b>	<b>20</b>
<b>Chapter 4 Research Design and Sample Selection.....</b>	<b>23</b>
<b>4.1 Model and Variables.....</b>	<b>23</b>
<b>4.2 Sample Selection and Data .....</b>	<b>25</b>
<b>Chapter 5 Descriptive Statistics and Analysis .....</b>	<b>26</b>
<b>5.1 Descriptive Statistics .....</b>	<b>26</b>
5.1.1 Descriptive Statistics on Sample of 2008 .....	26
5.1.2 Descriptive Statistics on Sample of 2008--2012.....	27

<b>5.2 Correlation Test</b> .....	29
5.2.1 Correlation Test on Sample of 2008 .....	29
5.2.2 Correlation Test on Sample of 2008--2012 .....	31
<b>5.3 Univariate Test</b> .....	35
5.3.1 Univariate Test on Sample of 2008 .....	35
5.3.2 Univariate Test on Sample of 2008--2012 .....	36
<b>Chapter 6 Empirical Results and Analysis</b> .....	37
<b>6.1 Multiple Regression Analysis on Sample of 2008</b> .....	38
<b>6.2 Multiple Regression Analysis on Sample of 2008--2012</b> .....	40
<b>6.3 Sort Sample of 2008--2012 by Donation Frequency</b> .....	42
<b>6.4 Robustness Test</b> .....	46
6.4.1 Robustness Test by Advancing Donation Variable .....	46
6.4.2 Robustness Test by Lagging Loan Rate Variable .....	48
<b>Chapter 7 Conclusions</b> .....	51
<b>7.1 Conclusions</b> .....	51
<b>7.2 Implications and Suggestions</b> .....	51
<b>7.3 Research Limitations and Future Research Orientations</b> .....	53
<b>Reference</b> .....	55
<b>Appendix</b> .....	59
<b>Acknowledgements</b> .....	62

## 第一章 绪论

本章是全文的总领和介绍。本章共分为 4 节：1.1 节介绍本文的研究背景；1.2 节提出本文研究的主要问题；1.3 节介绍本文的研究思路、方法和框架；1.4 节介绍本文的研究意义和研究贡献。

### 1.1 研究背景

企业社会责任(Corporate Social Responsibility, 简称 CSR)最早是在 1924 年被提出的一个学术概念, 它出自一本叫做《The Philosophy of Management》的著作, 作者是英国学者奥利弗·谢尔顿(Oliver Sheldon), 在书中, 这一概念还被称作“公司社会责任”, 并把道德因素包含在公司社会责任之内<sup>[1]</sup>。随着时代的演进, 这一概念引发了学术界一代又一代学者们前赴后继的大量研究和争论, 其内涵得到了极大的发展和丰富。

20 世纪 30 年代, 美国公司法学界的知名学者多德(Dodd)率先提出了公司在道德而非法律层面上应履行其对内部雇员、外部消费者和社区公众应尽的社会责任, 他认为履行公司的社会责任也是公司的职业经理人应该恪守的职业操守和道德准绳<sup>[2]</sup>。20 世纪 50 年代, 有“企业社会责任之父”之称的美国学者霍华德·鲍文(Howard Bowen), 第一次给企业社会责任下了明确的定义, 他指出企业社会责任的出发点是满足社会的目标期许和价值体系, 而后做出理想的决策和应变<sup>[3]</sup>。20 世纪 60 年代, 学者沃顿和埃尔斯(Walton & Eells)的研究<sup>[4]</sup>更加着眼于企业的经营活动给环境带来的破坏和对社会造成的负面影响, 规范了企业在处理与社会的关系尤其当双方发生利益冲突时企业应该遵守的伦理底线和准则。20 世纪 70 年代, 有关企业社会责任的定义更为明确, 学者布鲁姆斯多姆和戴维斯(Blomstrom & Davis)在其所著的《商业与社会: 环境与责任》里把企业社会责任阐述为企业的决策者在维护和实现自身利益的同时, 采取措施保护和增进社会整体利益的义务<sup>[5]</sup>。正是由于“企业社会责任”本身具有的复杂性和辩证性, 学术界的赞成者们与反对者们之间的论争一直延续着, 直到 20 世纪 70 年代后期, 这一概念才逐渐清晰。1979 年, 学者卡罗尔(Carroll)对上一阶段有关企业社会责任

概念的争论做了一个总结，给出了一个被后世广泛认可的定义：即企业社会责任指的是，在给定的时间维度内社会对企业所产生的经济、法律、伦理和慈善四个方面的期望的总和<sup>[6]</sup>。

企业社会责任实质上就是社会对于企业职能的进一步要求，并随着时代的发展而发展。企业在运行其经济职能，追求股东价值最大化的同时，为社会的繁荣发展积累了殷实的物质财富，也势必会给社会带来诸多问题和危害，诸如带来资源的枯竭、生态的破坏、环境的污染、裁员引发的失业、产品质量问题、重大安全事故、对劳工的歧视等等。那么社会就会反过来对企业的职能产生进一步的要求，即企业除了行使其经济职能对股东负责外，还应履行其社会责任对所有的利益相关者如债权人、消费者、供货商、员工、政府监管部门、社区居民、全体社会公众负责。

时至今日，企业社会责任早已不单单局限于学术概念，随着我们日常生活中屡见不鲜的食品安全问题、药品安全问题、虚假广告宣传、突发性自然灾害、雾霾污染、水污染等问题，企业社会责任已成为社会各界关注的焦点之一。企业履行社会责任的方式也愈发的多元化，比如为消费者生产安全放心的产品、为员工购买社会保险并提供安全的工作环境、改进生产工艺减少污水废气的排放、优化节能技术降低能源消耗和碳排放等都属企业分内的社会责任；再比如热心公益事业、捐资助学、为灾后重建出力、向灾区施以援手等更深层次的对“企业公民”身份的践行。在这些履行企业社会责任的不同方式里，有一种方式正好引出本文研究的主要问题。

公益性捐赠是企业履行社会责任的最重要的形式之一，具体表现为，企业以自己的名义自愿无偿将其有权处分的合法财产赠送给合法的受赠人用于与企业自身生产经营活动没有直接关系的公益事业的行为。对企业而言，通过盈利，维持自身生存和回报股东是其不可回避的首要责任。同时，企业将自身看成社会公民，也承担着不可推卸的社会责任。企业的社会责任实质上是在追求利润最大化的同时或经营过程中，要求企业对社会承担一定的责任和义务，一般表现在构建并遵守良好的公司治理和道德价值体系，对员工负责，对环境负责，对社会发展有广义的贡献，最终实现企业的可持续发展。除了公益性捐赠，企业履行社会责任的方式和途径还有很多，诸如创办慈善基金会，在高校设立奖助学金，兴建希

望小学，主办或参加各种形式的公益活动等。伴随着企业经济实力的逐渐增强和中国资本市场的长足发展，自然灾害频发的事实更加催生中国企业的社会责任意识，越来越多的公司，尤其是上市公司，把公益性捐赠作为履行企业社会责任的最主要和最直接的途径。

## 1.2 研究问题

2003 年到 2012 年十年间，在世界范围内，各种自然灾害频发，其发生频率之高，造成的破坏之大令全人类触目惊心。在中国，频发的自然灾害给灾难发生地的人民造成了沉痛的损失，每一次的灾情也牵动着全国各族人民的心。2003 年 3 月，“非典型肺炎” SARS 大爆发；2008 年 1 月，华中、华南等多个省市遭遇持续大规模雪灾；2008 年 5 月，四川省汶川县发生 8.0 级特大地震；2010 年 4 月，青海玉树发生 7.1 级地震；2010 年 8 月，甘肃甘南藏族自治州舟曲县发生特大山洪泥石流灾害。

以 5.12 汶川地震发生后的捐赠情况为例，结合新浪财经的统计数据，共有 273 家国内上市公司进行了捐赠，总额为 15.20 亿元，平均捐款数额为 556.68 万元。许多在华外资企业、跨国公司和港澳台资企业也纷纷捐款捐物，其中捐款超过 1 千万元的就有 51 家之多，其中加多宝集团捐款 1 亿元，捐款数额高居饮料食品行业企业之首。很多非上市公司也在第一时间向灾区伸出援手，其中，国家电网公司累计捐款捐物超过 2.1 亿元。上述这些动辄百万千万的公益性捐赠引发了笔者的研究兴趣。如此高额的公益性捐赠背后，又有哪些与之相关联的经济后果？

欧美学者对企业公益性捐赠这一领域的研究起步较早，研究范围也更加详实。他们的研究表明，通过公益性捐赠，企业能够改善竞争环境，提高公司声誉和品牌形象，为自己和受赠对象创造双赢机会，提升财务业绩，并且带来一系列隐性的好处(Navarro, 1988; Lee E. Presto & Douglas P. O'Bannon, 1997; Michael E. Porter & Mark R. Kramer, 2002; Bruce Seifert, Sara A. Morris & Barbara R. Bartkus, 2003; Godfrey, 2005; Heike Bruch & Frank Walter, 2005; Jaepil Choi & Heli Wang, 2007; Sara A. Morris & Barbara R. Bartkus, 2013)。国内学者对企业公益性捐赠这一领域的研究虽然尚处于起步阶段，但在对本土中国企业的研究

中也取得了类似上述欧美学者的研究成果(钟宏武, 2007; 杜兴强和杜颖洁, 2010; 王亚妮和蒋学洪, 2010; 方军雄, 2011; Heli Wang 和 Cuili Qian, 2011; 山立威、甘犁和郑涛, 2008; 徐莉萍、辛宇和祝继高, 2011; 卢现祥和李晓敏, 2010)。然而学术界就这一领域也有很多相反的声音, 不少研究显示, 公益性捐赠行为只是出于道义, 不具备经济理性。受委托代理问题的影响, 很多企业的公益性捐赠行为往往是出于“管理层自利”动机, 归根结蒂是公司经理人对股东财富的挥霍、滥用和投机(Williamson, 1963; Brown W. & Helland E., 2006)。

基于上述前人的研究, 在突发性自然灾害事件中进行公益性捐助的企业, 究竟是“予人玫瑰, 手存余芳”, 还是“矫枉过正, 过犹不及”, 这引发了笔者的研究兴趣。在众多潜在的好处抑或隐患里, 笔者最感兴趣的问题是, 企业公益性捐赠会对银行借款利率产生怎样的影响。具体涉及以下一系列问题的考察和研究:

第一, 考察是不是公益性捐赠越多, 企业就越能获得更加优惠、低息的银行借款; 或是随着公益性捐赠的增多, 反而提升了银行借款利率; 还是二者存在更为复杂的关系, 又如何从理论上对二者之间的复杂关系作出解释。

第二, 笔者还想单独考察 5.12 汶川特大地震发生的年份的情况, 即选择 2008 年为研究的时间区间来探究公益性捐赠和银行借款利率的关系。考察二者之间关系的显著程度会不会因处于特大灾难发生的年份而被放大, 因而更具有代表意义。

第三, 笔者还想引入捐赠频率的概念, 将常年坚持进行公益性捐赠的企业和偶尔为之的企业分组做对比研究, 考察企业进行公益性捐赠的频率会对银行借款利率有什么影响。同时考察捐赠频率不同的分组中, 企业公益性捐赠和银行借款利率的关系又会呈现出何种不同。

## 1.3 研究方法和框架

### 1.3.1 研究方法

本文首先分别回顾了前人对企业公益性捐赠、银行借款成本以及银行贷款利率定价这些领域的研究成果。在详实地对前人的研究成果进行归纳总结和综述后, 锁定企业公益性捐赠和银行借款利率二者关系为研究的焦点, 展开本文对二

者关系的更为深入的理论分析和脉络梳理，之后提出本文的几个具体的研究假设。接下来借鉴之前的研究成果，展开本文的研究设计，构建恰当的模型和定义相应的变量用以检验之前的研究假设。

然后进入样本的选择和数据的搜集阶段，本文搜集了 2008 年到 2012 年 5 年间中国 A 股市场上市公司公益性捐赠、利息支出、银行借款以及其他后续所需变量的经验数据。分别选取 2008 年 1 年和 2008 年到 2012 年 5 年这两个时间区间为对比的研究区间。运用实证的研究方法，分别对 2008 年一年的样本数据、2008 年到 2012 年 5 年的样本数据，进行描述性统计及相关性分析。再对以上两个研究区间的样本数据，按照企业是否进行了公益性捐赠，分成“是”、“否”两组，分别进行其银行借款利率均值的单变量 T 检验，比较“是”、“否”两组的银行借款利率均值。接下来，按照构建的模型，分别对以上两个研究区间的样本数据进行多元回归，研究企业公益性捐赠对企业所取得的银行借款利率的影响，并对比两组样本数据回归结果的异同。之后引入捐赠频率的概念，按照频率的高低，将 2008 年到 2012 年 5 年的样本数据分成低捐赠频率组和高捐赠频率组，分别对两组样本数据进行多元回归，通过对比和分析探究捐赠频率的影响。

通过上述一系列实证研究的步骤，本文得出了有关企业公益性捐赠和银行借款利率之间关系的初步结果。再经过一系列稳健性测试后，这些初步结果验证了本文的几个具体的研究假设。由此得出了本文最终的研究结论，提出本文的启示和建议，最后指出本文研究的局限和未来的研究方向。

### 1.3.2 研究框架

依据上文的研究方法，我们将全文的研究框架布局如下：

第一章：绪论。在介绍了本文的研究背景引出本文的研究问题后，阐述了本文的研究方法和框架，最后指出本文的研究意义和可能的贡献。

第二章：文献综述。分别回顾、总结了国内外学者对企业公益性捐赠、银行借款成本以及银行贷款利率定价这些相关领域的研究贡献。

第三章：理论分析与研究假设的提出。聚焦企业公益性捐赠和银行借款利率二者的关系，梳理了有助于阐述二者关系的相关理论分析，最后水到渠成地提出本文的各个具体的研究假设。

第四章：研究设计与样本选择。构建模型并定义变量，介绍样本的选择标准和剔除标准，解释数据的来源。

第五章：描述性统计及其分析。分别对 2008 年 1 年和 2008 年到 2012 年 5 年这两组样本数据进行描述性统计、相关性分析，再按捐赠与否分组后进行两组的银行借款利率均值的单变量 T 检验。对统计结果生成的图表进行详细清晰的列示，并给出对于结果的合理分析和理论解释。

第六章：实证研究结果及其分析。分别对 2008 年 1 年和 2008 年到 2012 年 5 年这两组样本数据进行多元回归，分析对比其回归结果。接着引入捐赠频率的概念，对 2008 年到 2012 年 5 年的样本数据按捐赠频率的高低分组后进行多元回归的对照分析。对实证的结果进行详细清晰的列示，给出对于结果的合理分析和理论支持，并按两种方式进行了必要的稳健性测试。

第七章：总结。本章主要对本文的实证研究结论做一个归纳总结，并结合我国上市公司履行企业社会责任的现状，提出一些启发和建设性意见，最后分析本文的研究贡献和局限，并以此指出后续的研究方向。

最后是参考文献、附录和致谢。

## 1.4 研究意义和贡献

在全社会对企业履行其社会责任倍加关注的时代背景下，越来越多的企业积极地寻求一种“战略慈善(Strategic Philanthropy)”的模式，希望通过合理的公益性捐赠行为直观地履行企业社会责任的同时，能为企业谋求一些后续的有利的经济后果，以求实现将企业的经济责任和社会责任进行战略整合的目标。对于企业公益性捐赠的动机、经济理性、作用、潜在影响等方面进行深入研究，越来越有现实意义。

虽然前人对于企业公益性捐赠、银行借款成本以及银行贷款利率定价这些领域积累了详实的研究成果，但更多地是侧重实证检验企业公益性捐赠与企业财务业绩和市场绩效的关系，或者考察企业社会责任报告的披露程度对银行借款融资成本的影响。直接研究企业公益性捐赠行为与企业所取得的银行借款融资成本二者关系的研究还不多见。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库